紅籌國企 窩輪　張怡

雲南水務積極拓展可收集

美聯儲局宣佈加息0.25厘，對昨日內地股市並未構成太大影響，上證綜指小漲0.06%完場，報3,132點。不過，港股則遇較明顯的調整壓力，全日收市跌311點或1.2%，收報25,565。港股投資氛圍轉趨審慎，觀乎有表現的中資股也告大為減少。不過淡市之中，個別水務股的抗跌力卻見不俗，當中北控水務(0371)曾高見6.12元，收報5.98元，仍升0.17元或2.93%。

獲福建兩項目拓水資源

同屬水務股的雲南水務(6839)是於2015年5月27日來港上市，招股時公開超購353倍，以上限5.8元定價，而上市價股價高位曾見7.6元。雲南水務近年積極拓展，單是上月中，便一口氣公佈兩項投資，其一是以2.77億元（人民幣，下同）收購目標公司，以於福建省拓展城市垃圾焚化業務，另又聯同福建東飛及廈門安能，正式獲授由福建省羅源縣政府授權的水資源綜合利用及城鄉環衛一體化PPP項目，估算總投資額為13.35億元。

集團去年營業額增加83.9%至28.66億元，股東應佔溢利增長35.7%至3.88億元。派發末期息10分或11.48港仙。截至去年底，在建或運營污水項目67個，處理量每日137.9萬噸，增加34%；未投運項目9個，規模每日25.5萬噸。雲南水務昨天收報3.52元（港元，下同），微跌1仙，往績市盈率9.75倍，市賬率0.89倍，在同業中並不貴，而息率3.15厘，股息回報也具吸引。股價正處於低位反彈期，可部署中線吸納，短線博反彈為上月以來阻力位的3.9元，惟失守近期低位支持3.42元則止蝕。

平保遇沽壓 看淡可揀16190

中國平安(2318)昨曾跌穿50元，收報50.15元，仍跌1.1元或2.15%。若看淡該股短期表現，可留意平保瑞信沽輪(16190)。16190昨收0.118元，其於今年11月24日最後買賣，行使價44.08元，兑換率為0.1，現時溢價14.46%，引伸波幅24.8%。此沽輪仍為價外輪（12.1%價外），因尚有一段時間才到期，現時數據應屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺者，故不失為淡市下可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日開盤漲跌不一，滬指低開探底後回升；創指低開高走，放量大漲近2%，幾乎用半個小時完成全日漲幅，穩站1,800點之上。午後兩市基本維持窄幅震盪，尾盤出現一小波跳水。截至收盤，滬指報3,132.49，漲0.06%，成交1,711.25億元（人民幣，下同）；深成指收報10,221.69，升0.69%，成交1,031.43億元；創指報1,816.26，漲1.43%。兩市成交2,742.68億元。

從盤面上看，軟件、次新股、高送轉居板塊漲幅榜前列；白酒、港口航運、雄安新區概念居板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：中小創繼續領漲，上證50繼續回調0.62%，科技股、次新高、高送轉等熟悉的味道又回來了。一旦中小創止漲，藍籌仍有可能捲土重來。所以目前的策略仍然可以堅持中長線藍籌，短線中小創的原則。總體來看，美聯儲加息塵埃落定，市場不確定性減少，有利於A股展開反彈，但主要取決於市場量能水平。建議投資者重點關注半年財報大幅預增的錯殺股。　■綜合報道

AH股 差價表　6月15日收市價

人民幣兑換率0.87128（16:00pm）

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.62	19.99	79.86
天津創業環保	1065(600874)	4.81	18.53	77.38
山東墨龍	0568(002490)	1.23	4.53	76.34
浙江世寶	1057(002703)	7.42	25.07	74.21
京城機電股份	0187(600860)	2.22	6.75	71.34
中石化油服	1033(600871)	1.24	3.47	68.87
東北電氣	0042(000585)	2.22	6.11	68.34
南京熊貓電子	0553(600775)	4.49	10.33	62.13
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.02	8.97	60.95
安徽皖通公路	0995(600012)	5.83	12.69	59.97
中遠海發	2866(601866)	1.66	3.58	59.60
大連港	2880(601880)	1.45	3.11	59.38
廣汽集團	2238(601238)	13.78	27.81	56.83
山東新華製藥	0719(000756)	6.88	13.74	56.37
北京北辰實業	0588(601588)	3.11	6.19	56.22
上海電氣	2727(601727)	3.56	7.04	55.94
中國中冶	1618(601618)	2.55	4.93	54.93
東方證券	3958(600958)	7.37	13.74	53.27
中船防務	0317(600685)	14.16	26.39	53.25
兗州煤業股份	1171(600188)	6.49	11.65	51.46
大唐發電	0991(601991)	2.58	4.60	51.13
中海油田服務	2883(601808)	6.43	11.39	50.81
洛陽鉬業	3993(603993)	2.67	4.62	49.65
金隅股份	2009(601992)	3.95	6.79	49.31
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.09	1.80	47.24
中國交通建設	1800(601800)	9.95	15.72	44.85
中國石油股份	0857(601857)	4.96	7.65	43.51
中煤能源	1898(601898)	3.68	5.59	42.64
中國東方航空	0670(600115)	4.47	6.78	42.56
上海石油化工	0338(600688)	4.30	6.48	42.18
四川成渝高速	0107(601107)	3.19	4.75	41.49
中遠海能	1138(600026)	4.42	6.37	39.54
中國中鐵	0390(601390)	6.18	8.78	38.67
華電國際電力	1071(600027)	3.46	4.90	38.48
中國南方航空	1055(600029)	6.29	8.88	38.28
中國中車	1766(601766)	7.16	9.97	37.43
華能國際電力	0902(600011)	5.70	7.90	37.14
金風科技	2208(002202)	11.10	15.33	36.91
東方電氣	1072(600875)	6.84	9.43	36.80
晨鳴紙業	1812(000488)	9.44	12.78	35.64
東江環保	0895(002672)	12.72	17.13	35.30
江西銅業股份	0358(600362)	11.96	15.78	33.96
中國國航	0753(601111)	7.53	9.83	33.26
中信銀行	0998(601998)	4.69	6.11	33.12
白雲山	0874(600332)	21.95	28.59	33.11
中集集團	2039(000039)	13.26	17.20	32.83
紫金礦業	2899(601899)	2.61	3.35	32.12
長城汽車	2333(601633)	10.36	13.28	32.03
中聯重科	1157(000157)	3.51	4.41	30.65
中興通訊	0763(000063)	17.00	21.30	30.46
新華保險	1336(601336)	39.55	49.42	30.27
深圳高速公路	0548(600548)	7.12	8.85	29.90
海信科龍	0921(000921)	12.04	14.82	29.22
麗珠醫藥	1513(000513)	53.25	65.42	29.08
上海醫藥	2607(601607)	21.80	26.05	27.09
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.78	3.32	27.04
海通證券	6837(600837)	12.54	14.91	26.72
中國鐵建	1186(601186)	10.06	11.80	25.72
中國鋁業	2600(601600)	3.76	4.31	23.99
中國人壽	2628(601628)	24.00	27.15	22.98
中國光大銀行	6818(601818)	3.58	3.93	20.63
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.08	4.44	19.94
廣發証券	1776(000776)	15.64	16.79	18.84
中國太保	2601(601601)	29.45	31.56	18.70
比亞迪股份	1211(002594)	48.95	51.70	17.51
交通銀行	3328(601328)	5.76	6.06	17.19
民生銀行	1988(600016)	7.65	8.03	17.00
中信証券	6030(600030)	15.84	16.46	16.15
鞍鋼股份	0347(000898)	5.20	5.34	15.16
復星醫藥	2196(600196)	32.10	32.06	12.76
青島啤酒股份	0168(600600)	35.10	34.59	11.59
工商銀行	1398(601398)	5.13	5.05	11.49
萬科企業	2202(000002)	21.40	21.04	11.38
濰柴動力	2338(000338)	11.90	11.62	10.77
建設銀行	0939(601939)	6.34	6.16	10.33
農業銀行	1288(601288)	3.55	3.43	9.82
招商銀行	3968(600036)	21.80	20.93	9.25
中國銀行	3988(601988)	3.78	3.61	8.77
中國石油化工	0386(600028)	6.35	5.92	6.54
中國平安	2318(601318)	50.15	46.17	5.36
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.98	9.51	−0.60
安徽海螺	0914(600585)	26.00	21.17	−7.01
鄭煤機	0564(601717)	4.05	*	–
中國神華	1088(601088)	19.38	*	–
中遠海控	1919(601919)	3.35	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

*停牌

股市縱橫　韋君

拓衛星通信產品 威訊有「錢途」

美聯儲局一如預期加息0.25厘，對美股並未構成任何利淡影響。不過，港股昨日則追隨道指期貨急跌而跌穿近日支持，恒指以全日低位報收，大跌311點或1.2%，收報25,565點。大市掉頭急跌，也令部分原本已低殘的個股惹來沽壓，威訊控股（1087）便為其中之一。威訊昨低收0.37元，跌0.015元或3.9%，成交縮減至只有241萬元，反映現水平的沽壓頗為有限。

威訊剛於周三（14日）與華訊方舟科技（為深交所華訊方舟股份000687.SZ的控股公司）訂立意向書及諒解備忘錄，獲委任出任其衛星通信產品之試銷代理，試銷期為6個月，其間將向華訊方舟注資6億元（人民幣，下同）。據通告顯示，6個月的試銷期內，若成功達成銷售目標總額5,000萬元，威訊將獲委任為華訊方舟衛星通信產品正式銷售代理，並予以發出授權證書。

任華訊方舟試銷代理

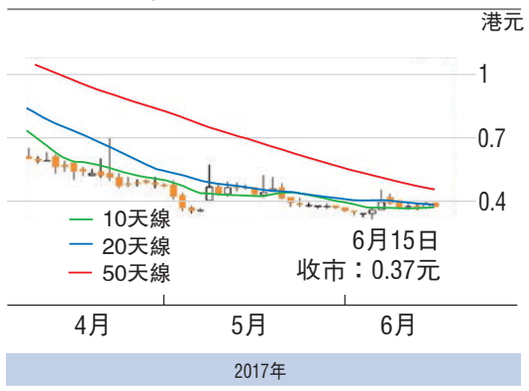
根據諒解備忘錄，待注資協議完成後，訂約各方將就無線區域網絡產品的軟件及硬件銷售和營銷，並利用華訊方舟的AirMobi網絡產品優勢及集團網路系統整合平台的效能，開發中國企業網絡系統整合項目。透過訂立諒解備忘錄，威訊可推展產品的營銷和銷售渠道至內地中小企，亦可擴展銷售其現有產品及服務至華訊方舟的海外客戶。

據管理層指出，網路通信市場於未來數年將持續強勁增長，因此繼續加大其於網路通信業務的投資，並密切監控其業務規模及組合，投放更多資源發展盈利能力較強及前景更佳的業務，以確保集團可持續發展。

業績方面，威訊較早前公佈截至2016年12月31日止年度業績，虧損約6,960萬元；收益約3.52億元，較去年的8.42億元下降58.15%；毛利約5,948萬元，較2015年的1.24億元減少約51.9%；毛利率則由2015年的約14.7%上升至約16.9%。收益下滑主要是由於傳統電信業務的銷售下滑，當中部分被網路系統整合業務所得收益抵消，而淨虧損主要是由於毛利下滑及成本增加等。

在深圳掛牌的華訊方舟市值達114億元人民幣，其母公司與威訊簽訂試銷衛星通信產品試銷代理，可以說是泊得「大碼頭」，未來「錢途」樂觀。威訊市賬率僅0.28倍，其被大低估可見一斑。趁股價仍低迷部署建倉，上望目標為1個月高位阻力的0.52港元。

威訊控股(1087)



數碼收發站

路勁「食正」雄安新區概念

美國聯儲局隔晚宣佈今年第二度加息0.25厘，令市場意外的是同時公佈了「縮表」細節，帶動美元先跌後升，惟美股道指仍升46點，收報21,375，再創新高；納指及標指則偏軟。周四亞太區股市普遍下跌，以澳洲及港股跌1.2%壓力較大，星、韓跌約0.5%，日本、馬、泰、兩印偏軟，台股靠穩。內地A股反覆回穩，上證指數收報3,132，微升2點。港股低開103點見25,772後，跌幅即進一步擴大，當20天線(25,691)失守後，觸發技術沽壓，中資金融及港地產股跌幅較大，尾市受道指期貨及歐股復市急跌影響，恒指以25,565全日低位收市，急跌310點，成交743億元。恒指50天線(24986)，即約25,000關口將成為短線受考驗水平，投資者可部署收集。　■司馬敬

美聯儲局宣佈加息前夕，美5月通脹CPI按月跌0.1%，零售銷售按月下跌0.3%，創去年初以來最大跌幅，連同早前公佈的非農新增職位大減，均不利聯儲局進取的加息步伐及縮表意向，美元曾因此而下跌。不過，耶倫在評論經濟、通脹及就業的言詞顯得強硬，認為「通脹數據可能有雜音，強勁的就業市場提供了通脹上升的條件……如果經濟進展符合預期，可以相對較早實施縮表計劃。」美元應聲抽升，美元指數重越97，金價升後轉跌。

美縮表步伐溫和

聯儲局議息聲明顯示，在加息後維持今年再加息一次，以及明年加息三次的展望。市場預期下一次加息會在12月，而9月將啟動縮減資產負債表，初期每月100億美元，其中國債為60億美元、抵押貸款支持證券（MBS）為40億美元。此後將逐漸增加，縮表的最終月上限是國債300億美元、MBS 200億美元，總計每月500億美元。

美國加息步伐維持市場預期今年三次，9月加息機會將因近期經濟數據放緩而機會不大，有利維持經濟復甦氛圍，至於縮表初期100億美元，屬有序收水，對市場衝擊力不大，特別是歐洲央行、日本央行仍乏條件「收水」，歐央行並延長寬鬆期至明年3月，制約美收水力度。

港股連升五個月，並已連升六周，借勢調整並非壞事，反而有利市場觀望資金伺機候低入市，形成港股未來再衝26,000關更具動力，內銀四大行在未來半個月相繼除息，股價回落，反為吸納收息機會。

市場焦點將轉到A股「入摩」，6月21日（下周三）凌晨4時半揭盅。昨日港資北上買A股扭轉周三淨流出局面，有22.25億元人民幣淨流入，其中滬股佔13.88億元人民幣，反映A股入摩前夕，部分基金看好成功機會不低。

至於北水南下的套現壓力未消，滬水有3.91億元人民幣淨流出，深水則有2.31億元人民幣淨流入，總計仍淨流出1.6億元人民幣。

路勁基建(1098)分拆公路業務上市，據聞已獲上市委員會通過，招股程序料下周啟動，在七一前後上市機會大。路勁在內地擁有5條高速公路，其中三條高速在去年淨收益逾5億元，另外兩條高速公路進入收成期，成為上市後的增長動力。講開又講，路勁其中擁有的河北保津高速，食正雄安新區大發展機遇，主席單偉豹表示，保津高速是唯一通過雄安新區，已有擴大高速路至八條行車線的規劃，以適應3年至4年後的流量大幅增長，無形中令新上市的公路集團——勁投集團更具增長前景。豹哥指出，分拆公路上市的目的是迎接「一帶一路」的發展機遇，已看準接壤越南的高速公路發展。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

大市短期見頂 恒指下探25000支持

6月15日。港股大盤徘徊了兩天後再現跌勢，恒指下跌超過300點失守25,600的圖表支撐，短期頂部有確立出現於26,090的機會（上周五的盤中高點）。目前，恒指創出了月內的新低點，並且跌穿了20日線來收盤，是4月24日以來的首次，相信盤面的穩定性已有所轉弱，估計後市有進一步向下朝25,000來進發。而在市場短期波動性風險未能消除之前，操作上建議要維持謹慎做好風控。目前，美聯儲宣佈了加息，香港銀行拆息Hibor亦跟隨進一步上拉了，而港股通（滬）近日來也出現了淨賣出，這些對於盤面都會構成壓力。另外，MSCI是否納A的檢討報告快將於下周三凌晨出爐，宜密切注視市場的反應。

失守25600延續跌勢

恒指出現低開低走的行情，徘徊了兩天後延續伸展了周一的跌勢，並且在失守25,600圖表支撐後，短線見頂的走勢信號獲得確認，估計後市有進一步下探低位尋找支撐的傾向。恒指收盤報25,565點，下跌311點或1.2%；國指收報10,346點，下跌169點或1.6%。另外，港股主板成交金額進一步回降至743億多元，而沽空金額有75.8億元，沽空比例10.2%。至於升跌股數比例是515：1,088，而日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。

技術反彈阻力25915

走勢上，恒指失守了25,600圖表支持，短期頂部可以假設已確立於26,090，也就是上周五的盤中高點。另外，由於恒指已出現了第一波反覆下推的行情，反彈阻力在25,915建立，在未能升穿此阻力位之前，後市將以下探低位尋找支撐為發展方向。以恒指最近一波升浪來算，從4月19日的盤中低點23,724、漲到了上周五的盤中高點26,090，累漲幅度有2,366點，若回吐調整漲幅的0.382倍、0.5倍、0.618倍黃金比率的話，恒指的相對應回調點位分別見於25,186、24,907、24,627。

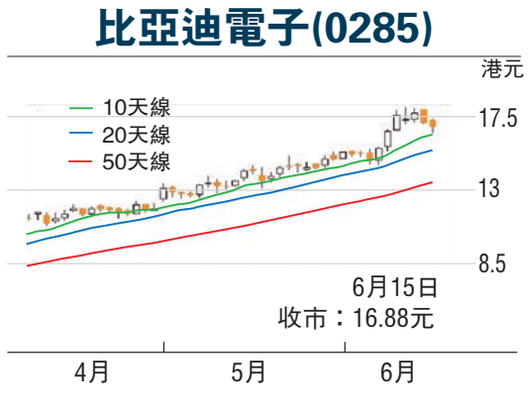
國指形成第二波下跌

值得注意的是，國指的弱勢來得更明顯，在經歷了周四的新一波下打後，國指已形成了第二波的反覆下跌行情，而MSCI是否納A的檢討報告快將於下周三凌晨出爐，是中資股的焦點所在，宜密切注視報告結果出來後的市場反應。

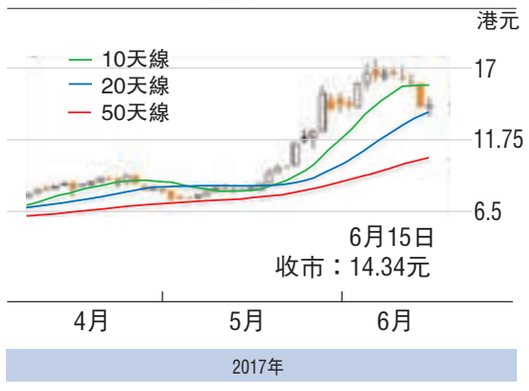
繼續跟進強勢股的表現，吉利汽車(0175)連跌第二日，再跌3.2%至14.48元收盤，跌穿了10日線14.626元。比亞迪電子(0285)也是連跌兩天，跌1.4%至16.88元收盤，仍守10日線16.359元以上。中國恒大(3333)走了一波四連跌後，表現反覆震盪，先跌後倒漲1.12%，但未能回企至10日線15.738元以上。至於權重指數股騰訊(0700)，反彈了兩天後、回跌1.58%至273元收盤，其10日和20日線最新分別報273.22元和272.85元，宜繼續注視能否站穩其上。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

比亞迪電子(0285)



中國恒大(3333)



證券 推介

美東汽車受惠換車需求

金利豐證券
研究部執行董事

去年度，中國汽車行業錄得強勁增長。汽車產量及銷量分別錄得14.5%及13.7%之增幅，分別均達2,800萬輛，再創歷史新高，中國汽車市場連續八年蟬聯全球最大汽車市場。美東汽車（1268）於去年實施「單市單店」之長遠戰略，進一步擴展在三、四線城市之業務版圖。由於去年下半年市場出現供不應求，預期過剩需求將會在今年被市場消化。

三四線城市增新門店

集團於去年新開設7家門店，令4S門店總數增至34家，以門店數量計較2015年同期增加26%。新開設的門店多位於競爭環境較佳的三、四線城市，得益於投資低廉兼可達至較高的銷售及服務利潤率，故能較快獲得投資回報，多數新設門店在首年即可盈利。盈利門店數目佔總門店數目的佔比超過75%。

截至去年底止年度，集團收益按年增長30.3%至62.6億元（人民幣，下同），新車銷售收益及售後收益分別達到55.9億元及67.8億元，按年上升30.2%及30.6%。期內純利增至1.5億元，按年升48.8%；純利率由2015年的2.2%明顯擴大至去年的2.5%。去年度，集團經營活動所得現金淨額多47.7%至30億元。期末，現金及現金等價物及已抵押銀行存款為7.7億元。資產負債比率維持低水平的1.3%。

走勢上，4月28日呈「錘頭」的利好形態，形成上升軌，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線走高於%D線，MACD牛差距擴大，惟現價明顯高於保歷加通道頂線料有較大阻力，可考慮1.75元吸納，上望2元（昨天收市1.90元），不跌穿1.6元續持有。

本欄逢周五刊出（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份）